

**ANALISIS PORTOFOLIO DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL  
UNTUK MENENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA  
KELOMPOK SAHAM JAKARTA ISLAMICS INDEKS  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh:**

**KUN WINARTI**

**NPM : 09.1.02.03968**

**Program Studi : Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2013**

**ANALISIS PORTOFOLIO DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL  
UNTUK MENENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA  
KELOMPOK SAHAM JAKARTA ISLAMICS INDEKS  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi: Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

**Oleh :**

**KUN WINARTI  
NPM: 09.1.02.03968**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA**

**2013**

**ANALISIS PORTOFOLIO DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL  
UNTUK MENENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA  
KELOMPOK SAHAM JAKARTA ISLAMICS INDEKS  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh:**

**KUN WINARTI**

**NPM : 09.1.02.03968**

**Telah dipertahankan didepan  
Tim Penguji pada 18 mei 2013**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Suwitho, M.Si**  
**Anggota : 1. Soepriyatin, S.H., M.M**  
**2. Dra. Tri yuniati, M.M.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi Manajemen**

**Dra. Ec. Nurul Widyawati, M.M,**

**Dr. Suwitho, M.Si**

**Ketua STIESIA**

**Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak**

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Kun Winarti

N.P.M : 0910203968

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

### **ANALISIS PORTOFOLIO DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL UNTUK MENENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA KELOMPOK SAHAM JAKARTA ISLAMICS INDEKS DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 18 Mei 2013, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 18 Mei 2013

Yang membuat pernyataan,

**Kun Winarti**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Kun Winarti  
NPM : 0910203968  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Tempat, Tanggal Lahir : Medan, 2 Desember 1985  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara / Anak yang ke : 3 ( Tiga ) / 2 ( Dua )  
Alamat Rumah : Perum Griya Karya Sumpat Asri BA-06  
Driyorejo - Gresik  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Drs. M. Taqwim Suji, M.Pd  
Alamat Rumah : Perum Griya Karya Sumpat Asri BA-06  
Driyorejo - Gresik  
Alamat Kantor / Telepon : Jl. Ahmad Yani 117  
Pekerjaan / Jabatan : PNS / Dosen

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SDN Sumpat 1 di Gresik Tahun 1997
2. Tamat SLTP Negeri 1 Driyorejo di Gresik Tahun 2000
3. Tamat SMU Negeri 1 Krian di Krian Tahun 2003
4. Pendidikan Tinggi ( PT )

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I - VII	2009- 2013	-

Dibuat dengan sebenarnya  
Oleh

(Kun Winarti)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Portofolio Dengan Model Indeks Tunggal Untuk Menentukan Portofolio Yang Optimal Pada Kelompok Saham Jakarta Islamics Indeks Di Bursa Efek Indonesia**”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penyelesaian skripsi ini kiranya tidak akan berjalan lancar bila tanpa bantuan maupun dukungan dari berbagai pihak baik secara material maupun spiritual. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Bapak Dr. Suwitho, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya
3. Ibu Dra. Ec. Nurul Widyawati, M.M, selaku dosen pembimbing yang dengan sabar memberikan pengarahan dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

4. Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu dalam menyusun skripsi ini melalui perkuliahan.
5. Untuk Bapak, Ibu dan seluruh keluargaku yang telah memberikan doa dan bantuan baik materi maupun dorongan semangat hingga selesainya skripsi ini.
6. Untuk seseorang yang sudah meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk terus membantu dan memberi semangat, terima kasih buat Choirul Harianto.
7. Buat sahabat-sahabat terbaikku Nisa, Mbak Endah, Dina dan Nova sebuah kebanggaan dan anugrah memiliki kalian semua, terima kasih buat dukungan dan cintanya.

Semoga Allah SWT berkenan membalas segala bantuan yang telah diberikan sehingga terselesaikannya skripsi ini. Akhirnya dengan mengucapkan syukur, do'a dan harapan semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 18 Mei 2013

**Kun Winarti**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
 BAB 2 TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Teoretis .....	8
2.1.1 Pasar Modal.....	8
1. Pengertian Pasar Modal dan Bursa Efek .....	8
2. Macam Pasar Modal .....	8
3. Lembaga-lembaga Pendukung Pasar Modal .....	10
4. Pengertian Perusahaan Terdaftar (listing) di Bursa Efek .....	12



2.1.2 Saham.....	13
1. Pengertian Saham .....	13
2. Jenis-jenis Saham .....	13
3. Nilai Saham .....	15
4. Harga Saham .....	15
2.1.3 Investasi .....	17
1. Pengertian Investasi .....	17
2. Jenis-jenis investasi .....	18
3. Tujuan Investasi .....	18
4. Manfaat Investasi Pada Saham .....	19
5. Risiko Investasi Pada Saham .....	20
2.1.4 Risiko .....	21
1. Pengertian Risiko .....	21
2. Sumber-Sumber Risiko .....	22
3. Macam Risiko.....	24
4. Pandangan Investor Mengenai Risiko .....	24
2.1.5 Portofolio .....	25
1. Pengertian Portofolio.....	25
2. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan dari Portofolio .....	25
3. Risiko portofolio.....	26
4. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal .....	28
2.1.6 Model Indeks Tunggal (Single Indeks Model) .....	30
1. Pengembangan Model Indeks Tunggal .....	30
2. Asumsi-Asumsi dalam Model Indeks Tunggal .....	32
3. Beta.....	32
4. Model Indeks Tunggal dalam Analisis Portofolio .....	35
2.1.7 Jakarta Islamics Indeks .....	37
1. Sejarah Munculnya Jakarta Islamic Indeks .....	37
2. Pemilihan Saham Syariah.....	38
2.2 Telaah Penelitian Terdahulu .....	40

2.3 Kerangka berfikir .....	45
2.4 Hipotesis .....	45
 <b>BAB 3 METODA PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Obyek Penelitian.....	46
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	47
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	48
3.5 Teknik Analisis Data.....	50
 <b>BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	53
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	53
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	56
4.1.3 Produk Bursa Efek Indonesia.....	58
4.1.4 Pasar Modal Syariah .....	63
1. Sejarah Pasar Modal Syariah .....	63
2. Saham Syariah.....	64
3. Obligasi Syariah .....	66
4. Reksa Dana Syariah .....	67
4.2 Pembahasan .....	68
4.2.1 Asumsi yang Digunakan .....	68
4.2.2 Saham-Saham Jakarta Islamic Index (JII) yang Masuk dalam Sampel.....	68
4.2.3 Data Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) dan IHSG .....	69
4.2.4 Menghitung <i>Return</i> Saham Individu ( $R_i$ ) .....	70
4.2.5 Menghitung <i>Return</i> Pasar ( $R_m$ ) dan Risiko Pasar ( $\sigma_m$ ) .....	70
4.2.6 Menghitung Alpha, Beta dan <i>Standard error</i> Regresi Saham Individu .....	71

4.2.7 Menentukan Saham yang Masuk dalam Portofolio .....	73
4.2.8 Menentukan Kombinasi dan Proporsi Investasi pada Portofolio ...	74
4.2.9 Menghitung <i>Return</i> Portofolio E(Rp) dan Risiko Portofolio ( $\sigma_p$ ) .....	75
4.2.10 Menentukan Portofolio yang Optimal.....	77

## BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan .....	80
5.2 Saran .....	81

DAFTAR PUSTAKA .....	82
----------------------	----

LAMPIRAN.....	84
---------------	----



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Untuk Mencari Variance Portofolio yang Terdiri dari N Saham.....	27
Tabel 2 Daftar Saham Jakarta Islamic Index .....	47
Tabel 3 Daftar Saham pada Jakarta Islamic Index (JII) .....	69
Tabel 4 Rekapitulasi Perhitungan Alpha ( $\alpha$ ), Beta ( $\beta$ ), $\sigma_{ei}$ , $E(R_m)$ , $\sigma_m$ , $E(R_i)$ .....	72
Tabel 5 Saham Terpilih untuk Portofolio Berdasarkan <i>Return</i> tertinggi Dan Risiko Terendah.....	74
Tabel 6 Kombinasi Saham dalam Portofolio .....	74
Tabel 7 Proporsi Dana untuk Masing-Masing Saham dalam Portofolio .....	75
Tabel 8 Alpha, Beta, <i>Standard error</i> , Expected <i>Return</i> Pasar Dan Risiko Pasar Saham untuk Portofolio .....	75
Tabel 9 Risiko dan <i>Return</i> Portofolio .....	77

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Portofolio yang Efisien dan yang Tidak Efisien .....	28
Gambar 2 Penggambaran Beta.....	35
Gambar 3 Rerangka Pemikiran.....	45
Gambar 4 Penentuan Saham yang Dimasukkan Portofolio .....	73
Gambar 5 <i>Efficient Frontier</i> Portofolio .....	78



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. SK tentang Pengumuman Komposisi Saham JII .....	84
2. Perhitungan Return Individual ( $R_i$ ) dan Return Pasar ( $R_m$ ).....	86
3. Hasil Perhitungan Alpha ( $\alpha$ ), Beta ( $\beta$ ), $\sigma_{ei}$ , $E(R_m)$ , $\sigma_m$ , dan $E(R_i)$ .....	91
4. Jadwal Penelitian .....	123
5. Surat Ijin Riset dari STIESIA .....	124
6. Surat Keterangan Riset dari LPM GIKA .....	125
7. Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing.....	126
8. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi .....	127
9. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian .....	128